

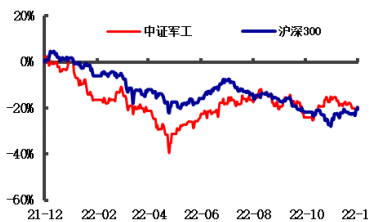
谨慎推荐（维持）

风险评级：中风险

2022年12月4日

分析师：吕子炜
SAC 执业证书编号：
S0340522040001
电话：0769-23320059
邮箱：lvziwei@dgzq.com.cn

中证军工指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

国防军工行业周报（2022/11/28-2022/12/4）

神舟十五号飞船成功发射，6名航天员在中国空间站成功会师

- **行情回顾：**截至2022年12月2日，申万国防军工行业本周上涨0.32%，跑输沪深300指数2.20个百分点，在申万31个行业中排名第28名；申万国防军工行业近一个月下跌4.75%，跑输沪深300指数11.26个百分点，在申万31个行业中排名第31名；申万国防军工板块年初至今下跌21.66%，跑输沪深300指数0.01个百分点，在申万31个行业中排名第27名。

截至2022年12月2日，本周申万国防军工行业各子板块表现各异。航天装备板块涨幅最多，上涨了2.18%。其他板块表现如下，地面兵装板块上涨1.48%，军工电子板块上涨1.14%，航空装备板块上涨0.22%，航海装备板块下跌2.82%。

- **国防军工行业周观点：**近期军工行业指数出现了较大回调，可能受到行业部分公司减持公告影响，以及短期市场交易行为导致的。长期看，行业基本面没有出现大的逻辑变化，需求端同样没有出现大的改变；中航沈飞与中航西飞的股权激励计划已落地，预计会为后续行业下游带来良性发展。

面对大国间竞争带来的不确定性，各国都纷纷开始加强自身军备或上调国防预算，新一轮军备竞赛已经打响，预计国内与国外的采购订单都会大幅增加。军机方面，长期看好行业“十四五”期间装备更新换代需求下的高景气；民机方面，看好国产大飞机后续发展。从国产替代出发，后续会有越来越多国产飞机换装“中国心”，国产化渗透率将逐步提升。另一方面，军队作战会逐步向信息化和无人化发展，国防信息化建设自主可控和国产替代将成为另一主线，无人机在军事和工业中的应用值得期待。优先选择高景气，同时兼具国产化渗透率不断提升的飞机制造、航发产业链、无人机、军用信息化四个细分产业。建议关注：中航西飞（000768）、中国船舶（600150）、光启技术（002625）。

- **风险提示：**由于市场需求下降导致的新增订单数量不及预期；研发成本过高导致的企业业绩低于预期；俄乌战争风险导致的上游材料涨价。

目 录

一、行情回顾.....	3
二、板块估值情况.....	6
三、行业新闻.....	7
四、公司公告.....	8
五、本周观点.....	9
六、风险提示.....	10

插图目录

图 1：申万国防军工行业近一年行情走势（截至 2022 年 12 月 2 日）.....	3
图 2：申万国防军工板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日）.....	6
图 3：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日）.....	6
图 4：申万航空装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日）.....	6
图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日）.....	6
图 6：申万航海装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日）.....	7
图 7：申万军工电子板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日）.....	7

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 日）.....	3
表 2：申万国防军工行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 日）.....	4
表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 日）.....	5
表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 日）.....	5
表 5：申万国防军工板块及其子板块估值情况（截至 2022 年 12 月 2 日）.....	6
表 6：建议关注标的理由.....	10

一、行情回顾

国防军工板块涨跌幅情况

截至 2022 年 12 月 2 日，申万国防军工行业本周上涨 0.32%，跑输沪深 300 指数 2.20 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 28 名；申万国防军工行业近一个月下跌 4.75%，跑输沪深 300 指数 11.26 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 31 名；申万国防军工板块年初至今下跌 21.66%，跑输沪深 300 指数 0.01 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 27 名。

图 1：申万国防军工行业近一年行情走势（截至 2022 年 12 月 2 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	近一个月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801210.SL	社会服务	8.49	8.85	-7.04
2	801120.SL	食品饮料	7.87	12.75	-20.72
3	801980.SL	美容护理	6.43	6.09	-12.20
4	801200.SL	商贸零售	6.27	10.02	-9.39
5	801130.SL	纺织服饰	5.18	10.65	-13.40
6	801760.SL	传媒	5.07	13.54	-26.23
7	801010.SL	农林牧渔	4.45	4.44	-10.41
8	801880.SL	汽车	3.81	3.23	-15.29
9	801140.SL	轻工制造	3.55	11.77	-18.99
10	801230.SL	综合	3.54	7.18	9.59
11	801750.SL	计算机	3.49	1.63	-22.05

12	801180.SL	房地产	3.45	23.55	-4.39
13	801770.SL	通信	3.27	3.65	-9.74
14	801790.SL	非银金融	2.79	11.08	-20.93
15	801730.SL	电力设备	2.64	-0.67	-20.75
16	801030.SL	基础化工	2.35	7.41	-14.29
17	801110.SL	家用电器	2.09	10.56	-21.48
18	801170.SL	交通运输	1.85	4.37	-3.74
19	801960.SL	石油石化	1.82	9.90	-7.52
20	801890.SL	机械设备	1.45	3.30	-15.52
21	801710.SL	建筑材料	1.38	15.40	-23.60
22	801150.SL	医药生物	1.18	4.35	-18.23
23	801970.SL	环保	1.05	4.80	-18.46
24	801780.SL	银行	0.99	10.56	-12.60
25	801080.SL	电子	0.77	1.60	-33.21
26	801720.SL	建筑装饰	0.65	10.58	-4.53
27	801050.SL	有色金属	0.62	3.30	-15.27
28	801740.SL	国防军工	0.32	-4.75	-21.66
29	801160.SL	公用事业	0.22	6.13	-12.52
30	801040.SL	钢铁	0.21	8.75	-20.18
31	801950.SL	煤炭	-0.44	4.47	21.89

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 12 月 2 日，本周申万国防军工行业各子板块表现各异。航天装备板块涨幅最多，上涨了 2.18%。其他板块表现如下，地面兵装板块上涨 1.48%，军工电子板块上涨 1.14%，航空装备板块上涨 0.22%，航海装备板块下跌 2.82%。

从近一个月表现看，申万国防军工行业各子板块表现各异。地面兵装板块表现最好，上涨了 2.81%。其他板块表现如下，航天装备板块上涨 1.47%，航海装备板块下跌 2.10%，军工电子板块下跌 5.46%，航空装备板块下跌 6.23%。

从年初至今表现来看，航海装备板块跌幅最少，为-10.90%。其他板块表现如下，航天装备板块下跌 14.98%，地面兵装板块下跌 19.70%，军工电子板块下跌 23.22%，航空装备板块下跌 23.95%。

表 2：申万国防军工行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	近一个月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801741.SL	航天装备	2.18	1.47	-14.98
2	801743.SL	地面兵装	1.48	2.81	-19.70
3	801745.SL	军工电子	1.14	-5.46	-23.22
4	801742.SL	航空装备	0.22	-6.23	-23.95
5	801744.SL	航海装备	-2.82	-2.10	-10.90

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，恒宇信通，烽火电子和新兴装备三家公司涨幅在申万国防军

工板块中排名前三，涨幅分别达 18.92%、14.60%和 10.62%。从近一个月表现上看，海兰信，国睿科技和天奥电子三家公司涨幅在申万国防军工板块中排名前三，涨幅分别达 28.00%、19.73%和 19.34%。从年初至今表现上看，盛路通信，奥维通信和纵横股份三家公司表现较好，涨幅分别达 74.71%、37.48%和 35.31%。

表 3：申万国防军工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 日）

本周涨幅前十			近一个月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300965.SZ	恒宇信通	18.92	300065.SZ	海兰信	28.00	002446.SZ	盛路通信	74.71
000561.SZ	烽火电子	14.60	600562.SH	国睿科技	19.73	002231.SZ	奥维通信	37.48
002933.SZ	新兴装备	10.62	002935.SZ	天奥电子	19.34	688070.SH	纵横股份	35.31
300065.SZ	海兰信	9.97	300965.SZ	恒宇信通	15.87	300395.SZ	菲利华	30.72
300762.SZ	上海瀚讯	7.21	600990.SH	四创电子	14.49	300101.SZ	振芯科技	18.64
688685.SH	迈信林	5.87	002231.SZ	奥维通信	13.25	688239.SH	航宇科技	14.04
600038.SH	中直股份	5.82	688081.SH	兴图新科	9.70	688311.SH	盟升电子	6.27
002383.SZ	合众思壮	5.48	000561.SZ	烽火电子	9.37	000561.SZ	烽火电子	5.72
300474.SZ	景嘉微	5.35	600038.SH	中直股份	9.07	300065.SZ	海兰信	4.85
300900.SZ	广联航空	5.17	002189.SZ	中光学	8.97	002338.SZ	奥普光电	3.94

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，中国船舶、智明达、中船防务表现较弱，跌幅分别达 8.88%、7.42%和 5.61%。从本月表现上看，智明达、纵横股份、国光电气表现较弱，跌幅分别达 19.00%、16.18%和 15.37%。从年初至今表现上看，科思科技、宏达电子、富吉瑞表现较弱，跌幅分别达 58.52%、54.38%和 53.87%。

表 4：申万国防军工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 日）

本周跌幅前十			近一个月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
600150.SH	中国船舶	-8.88	688636.SH	智明达	-19.00	688788.SH	科思科技	-58.52
688636.SH	智明达	-7.42	688070.SH	纵横股份	-16.18	300726.SZ	宏达电子	-54.38
600685.SH	中船防务	-5.61	688776.SH	国光电气	-15.37	688272.SH	富吉瑞	-53.87
688776.SH	国光电气	-5.10	688002.SH	睿创微纳	-15.19	002985.SZ	北摩高科	-50.09
600765.SH	中航重机	-3.73	300395.SZ	菲利华	-14.79	688002.SH	睿创微纳	-48.85
600760.SH	中航沈飞	-3.51	688682.SH	霍莱沃	-14.57	300159.SZ	ST 新研	-45.71
688122.SH	西部超导	-2.98	300775.SZ	三角防务	-14.55	603678.SH	火炬电子	-44.88
002231.SZ	奥维通信	-2.93	605123.SH	派克新材	-14.47	688511.SH	天微电子	-43.67
688002.SH	睿创微纳	-2.86	600685.SH	中船防务	-14.30	688151.SH	华强科技	-43.55
300034.SZ	钢研高纳	-2.85	688122.SH	西部超导	-14.13	603267.SH	鸿远电子	-42.92

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

国防军工板块估值情况

表 5：申万国防军工板块及其子板块估值情况（截至 2022 年 12 月 2 日）

代码	板块名称	截至日估值（倍）	近一年平均值（倍）	近一年最大值（倍）	近一年最小值（倍）	当前估值距近一年平均值差距	当前估值距近一年最大值差距	当前估值距近一年最小值差距
801740.SL	国防军工	62.51	71.13	98.61	53.58	-12.12%	-36.61%	16.68%
801741.SL	航天装备	57.40	69.42	88.26	50.77	-17.31%	-34.96%	13.06%
801742.SL	航空装备	61.42	79.34	127.64	54.72	-22.59%	-51.88%	12.25%
801743.SL	地面兵装	43.72	51.16	64.44	39.23	-14.54%	-32.16%	11.43%
801744.SL	航海装备	232.29	218.97	503.44	143.61	6.09%	-53.86%	61.75%
801745.SL	军工电子	50.35	53.44	68.41	38.54	-5.79%	-26.41%	30.63%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万国防军工板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万航天装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万航空装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日）

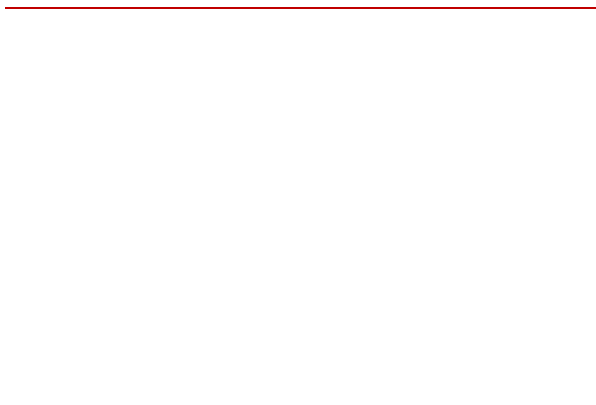
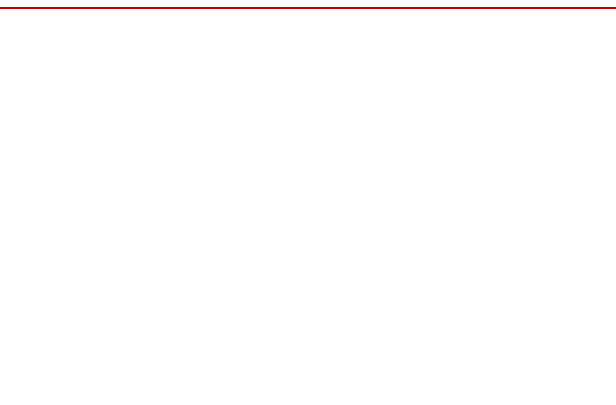


图 5：申万地面兵装板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日）





资料来源：iFind，东莞证券研究所



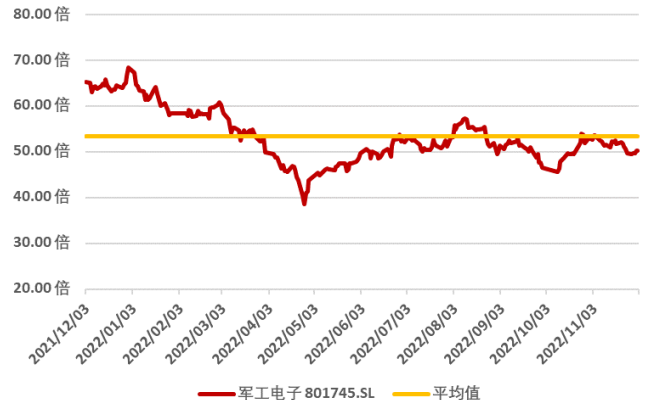
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万航海装备板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万军工电子板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、行业新闻

- 11 月 29 日，中国军网报，今年 7 月和 10 月，英国国防部对“龙火”系统进行测试，验证了该系统在低功率条件下对海空目标的跟踪能力和对小型无人机、舰艇的打击能力。此次测试中，“龙火”系统发射激光束成功将 3.4 千米处一架小型无人机击毁，表明该系统在光束导向器的精确引导下，能够控制高功率激光束击中目标。英国国防部称，此次测试是英国高功率激光武器发展史上的重要里程碑。
- 11 月 29 日，中国新闻网报，11 月 29 日，搭载着航天员费俊龙、邓清明和张陆的神舟十五号载人飞船在酒泉卫星发射中心成功发射，神舟十五号乘组开启为期 6 个月的“太空出差”。任务期间，他们将开展空间站三舱状态长期驻留验证工作，完成 15 个科学实验机柜解锁、安装与测试，开展空间科学研究与应用、航天医学、航天技术等领域的 40 余项空间科学实验和技术试验。
- 11 月 30 日，中国军网报，近日，欧洲防务局公布《2022 年度协同防务评估报告》（以下简称“报告”）。根据报告公布的数据，欧盟成员国倾向于为国家层面的防务项目投入更多资金。报告称，在欧盟所有成员国的防务预算中，有 52% 的资金用

于国家层面的防务项目，30%的资金没有说明去向，剩余 18%的资金用于欧盟内部防务合作项目。《2020 年度协同防务评估报告》中的数据显示，2020 年度用于欧盟内部防务合作项目的投资占比为 19%。报告据此判断，欧盟防务合作形势尚未出现明显改善。

4. 11 月 30 日，中国新闻网报，神舟十五号载人飞船与中国空间站成功完成全自主快速交会对接。据悉，神舟十五号载人飞船与空间站对接之后，中国空间站最终形成三舱三船构型，即天和核心舱、问天实验舱、梦天实验舱“三舱”，天舟五号货运飞船、神舟十四号载人飞船、神舟十五号载人飞船“三船”。
5. 12 月 1 日，央视军事报，27 日，《读卖新闻》援引知情人士的消息称，日本政府和执政党联盟已经开始讨论将未来 5 年的国防预算总支出提高到超过 40 万亿日元（约合人民币 2 万亿元）的可能性。而目前，日本 5 年《中期防卫力整備计划》的预算总支出为 27.47 万亿日元。这意味着，一旦 40 万亿日元国防预算案落地，增幅将达到 45.6%。
6. 12 月 3 日，中国新闻网报，27 日，当地时间 12 月 2 日，美国空军首次公开展示 B-21 “突袭者”隐身战略轰炸机。这是由诺斯罗普·格鲁曼公司研制的美国新一代 B-21 “突袭者”轰炸机首次对外公开，这也是时隔 30 多年亮相的全新隐形轰炸机。制造商诺斯罗普·格鲁曼公司和美国空军都将 B-21 称为“飞机技术和发展的代际跨越”。诺斯罗普·格鲁曼公司航空系统部门总监汤姆·琼斯表示，B-21 在隐形能力、开放系统架构的使用以及纳入“全域联合指挥和控制”（JADC2）技术以跨平台共享数据方面的进步，将使其成为“第六代系统中的第一个”。据称，JADC2 是美国国防部将传感器跨越多个作战域连接到武器发射平台的系统。美国空军表示，B-21 的尺寸比 B-2 略小，有效载荷也相应减少，但仍具备搭载 GBU-57 巨型钻地弹的能力。同时 B-21 还可以执行核打击任务，将获得正在开发的 B61 核航弹和搭载核弹头的“远程防区外导弹”的认证。
7. 12 月 4 日，央视网报，神舟十四号飞行任务是我国空间站建造阶段第一次载人飞行任务，任务期间，空间站经历 9 种组合体构型，实施 5 次交会对接、3 次分离撤离、2 次转位、3 次出舱，全面完成以天和核心舱、问天实验舱和梦天实验舱为基本构型的中国空间站建造，建成国家太空实验室。构型多、状态新、任务密，神舟十四号航天员乘组也因此被称为“最忙乘组”。

四、公司公告

1. 11 月 29 日，纵横股份：公司于 2022 年 11 月 28 日收到公司持股 5%以上股东德青投资发来的《减持股份计划告知函》，由于自身资金需求，德青投资拟通过集中竞价或大宗交易的方式合计减持其持有的公司股份 875,800 股，即公司总股本的 1.00%，减持价格不低于发行价（若公司股票在首次公开发行上市后至减持期间发生除权、除息事项的，发行价将作相应调整）。通过集中竞价交易的方式减持的，在任意连续 90 日内减持的股份总数不超过公司总股本的 1%，减持期间为自本公告披露之日

起 15 个交易日后的六个月内；通过大宗交易的方式减持的，在任意连续 90 日内减持的股份总数不超过公司总股本的 2%，减持期间为自本公告披露之日起 3 个交易日后的六个月内。

2. 11 月 29 日，中航沈飞：本计划拟授予的限制性股票总量不超过 981.5 万股，约占本计划草案公告时公司股本总额 196053 万股的 0.50%。本激励计划的授予价格为 32.08 元/股。本计划首次授予的激励对象包括上市公司董事、高级管理人员以及对上市公司经营业绩和持续发展有直接影响的管理和技术骨干，合计 226 人。本激励计划的有效期包括禁售期 2 年（24 个月）和解锁期 3 年（36 个月）。
3. 11 月 29 日，景嘉微：截至本公告披露日，余圣发先生、郭海先生与廖凯先生未减持公司股份。
4. 11 月 30 日，中航西飞：本激励计划拟向激励对象授予不超过 1,639.5 万股股票，涉及标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本激励计划草案公布时公司股本总额 276,864.50 万股的 0.59%，本激励计划首次授予限制性股票价格为 13.45 元/股。本激励计划首次拟授予的激励对象包括公司（含控股子公司、分公司）董事、高级管理人员以及对公司经营业绩和持续发展有直接影响的管理、技术和业务骨干（不包括独立董事、监事及单独或合计持有公司 5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女），不超过 261 人。本激励计划的有效期为自限制性股票首次授予日起至激励对象获授的所有限制性股票解除限售或回购注销完毕之日止，最长不超过 72 个月，包括授予后的限售期 2 年（24 个月）和解除限售期 3 年（36 个月）。
5. 12 月 2 日，中航光电：根据公司 2022 年第二次临时股东大会的授权，董事会同意向公司 A 股限制性股票激励计划（第三期）（以下简称“本激励计划”）的 1472 名激励对象授予限制性股票 4,176.9 万股，授予日为 2022 年 12 月 1 日，授予价格为 32.37 元/股。
6. 12 月 2 日，爱乐达：公司高级管理人员刘晓芬女士、魏雪松先生、汪琦先生、李顺先生、陈苗女士、马青凤女士计划自本公告之日起 15 个交易日后的六个月内，以集中竞价方式减持本公司股份合计不超过 395,696 股（不超过目前公司总股本的 0.1350%）。

五、本周观点

国防军工板块本周观点

近期军工行业指数出现了较大回调，可能受到行业部分公司减持公告影响，以及短期市场交易行为导致的。长期看，行业基本面没有出现大的逻辑变化，需求端同样没有出现大的改变；中航沈飞与中航西飞的股权激励计划已落地，预计会为后续行业下游带来良性发展。

面对大国间竞争带来的不确定性，各国都纷纷开始加强自身军备或上调国防预算，新一轮军备竞赛已经打响，预计国内与国外的采购订单都会大幅增加。军机方面，长期看好行业“十四五”期间装备更新换代需求下的高景气；民机方面，看好国产大飞机后续发展。从国产替代出发，后续会有越来越多国产飞机换装“中国心”，国产化渗透率将逐步提升。另一方面，军队作战会逐步向信息化和无人化发展，国防信息化建设自主可控和国产替代将成为另一主线，无人机在军事和工业中的应用值得期待。优先选择高景气，同时兼具国产化渗透率不断提升的飞机制造、航发产业链、无人机、军用信息化四个细分产业。建议关注：中航西飞（000768）、中国船舶（600150）、光启技术（002625）。

表 6：建议关注标的理由

代码	名称	主题
000768	中航西飞	国产大飞机进入客机市场的通道已经打开，后续随着国产飞机市占率不断提升，国产商用飞机产业链将持续受益。
600150	中国船舶	新一轮造船周期已启动，公司订单饱满，订单排期已至 2026 年。
002625	光启技术	超材料产品大额订单签订。

资料来源：东莞证券研究所

六、风险提示

由于市场需求下降导致的新增订单数量不及预期；

研发成本过高导致的企业业绩低于预期；

俄乌战争风险导致的上游材料涨价。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn